



## 新股速遞：天源集團控股有限公司(6119.HK)

18/5/2018

### 股份簡介

#### 主要日期：

公開發售截止日期：2018年5月24日 中午12時正  
 公告申請結果：2018年5月31日  
 上市日期：2018年6月1日

#### 獨家保薦人：

RaffAello Capital Limited

#### 統計數字摘要：

股份發售的發售股份數目：150,000,000 股  
 公開發售股份佔比：10.0%  
 發售價：0.84 港元 至 1.00 港元  
 估計集資金額：1.26 億港元 至 1.5 億港元  
 每手入場費：3,030.23 港元

#### 集團概要

➢ 集團的業務包括貨物裝卸服務和相關配套增值港口服務。集團在茂名市茂名港水東港區經營 2 個碼頭，於 2017 年底的年總設計容量為 3,174 千噸吞吐量。根據 Ipsos 報告，集團在茂名港擁有最大的港區及吃水最深的泊位。集團亦為茂名港最大的散貨處理商。集團向客戶提供內貿及外貿裝卸服務，涵蓋各種貨物種類，主要包括油產品、石英砂、煤炭、糧食及瀝青等散貨，以及小分散雜貨及件散貨。集團的碼頭，按年度實際吞吐量除以年度設計貨物處理容量計算，於 2015 年、2016 年及 2017 年，天源碼頭的使用率分別為 101%、107% 及 109%，而正源碼頭的使用率分別為 204%、216% 及 234%。此外，集團亦向客戶出賃集團的油罐、糧倉及鏟車作為配套增值服務。於 2017 年底，集團有 5 個油罐、3 個糧倉及 8 台鏟車可出租。

#### 行業概要

➢ 據 Ipsos 報告，於 2010 年至 2016 年，廣東港口碼頭服務行業的收入按複合年增長率 11.2% 增長；預測於 2017 年至 2021 年，廣東港口碼頭服務行業的收入將按複合年增長率 3.0% 上升。於 2010 年至 2016 年，廣西港口碼頭服務行業的收入按複合年增長率 8.7% 增長，預測該收入於 2017 年至 2021 年，將按複合年增長率 3.3% 上升。

#### 風險

➢ 集團依賴主要周邊地區(主要包括廣東及廣西省)的經濟狀況維持集團的吞吐量。如果廣東或廣東主要周邊地區的經濟增長進一步放緩，廣東商品需求可能會進一步下跌，而對集團所提供服務的需求亦可能會降低，這或會對集團的業務及經營業績造成不利影響。

#### 估值

➢ 根據招股文件顯示，截至 2017 年 12 月底，按發售價每股股份 0.84 港元及 1.00 港元計算，按緊隨股份發售完成後預期發行的約 6.00 億股股份計算，股東應佔未經審計備考經調整每股有形資產淨值為 0.56 港元至 0.60 港元。(以 1.00 港元兌 0.83591 元人民幣的匯率計算)

**推薦度：●●●(五●為最高)**

#### 經致富證券現金認購

正常截止時段：2018年5月23日 下午5時正  
 延長截止時段：2018年5月24日 上午10時正  
 全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0  
 (非網上申請) \$50  
 (註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)

#### 主要財務數據：

千元人民幣(截至 12 月 31 日止年度)

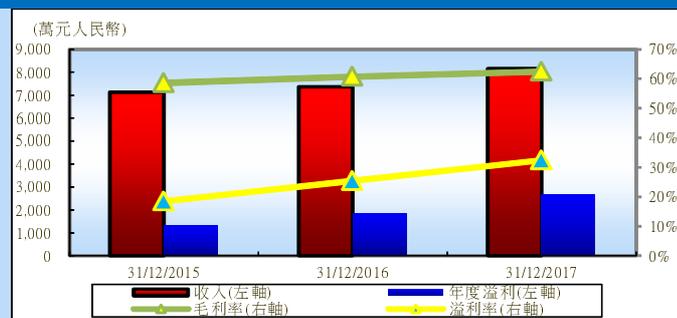
	2016 年	2017 年	變動(%)
收入	73,697	81,599	10.7%
銷售成本	(28,950)	(30,669)	5.9%
毛利	<b>44,747</b>	<b>50,930</b>	<b>13.8%</b>
其他收入	1,748	4,055	132.0%
其他收益-淨額	1,311	71	-94.6%
銷售及行政開支	(18,492)	(16,295)	-11.9%
除所得稅前溢利	<b>29,314</b>	<b>38,761</b>	<b>32.2%</b>
所得稅開支	(10,640)	(12,353)	16.1%
年內溢利	<b>18,674</b>	<b>26,408</b>	<b>41.4%</b>
公司擁有人應佔溢利	<b>12,392</b>	<b>19,244</b>	<b>55.3%</b>

#### 所得款項用途：

根據發售價為 0.92 港元(發售價範圍的中位數)，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為 7,260 萬港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
將用作建設正源碼頭的新一期以及就有關擴展購買更多設備。	90%
將用作的營運資金及其他一般企業用途。	10%

#### 天源集團(6119.HK)15 至 17 年財務數據



新股速遞：天源集團控股有限公司(6119.HK)招股書



## 免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。